
UBS ESPAÑA GESTIÓN ACTIVA, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Hemos auditado las cuentas anuales de UBS España Gestión Activa, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de UBS España Gestión Activa, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

10 de abril de 2014

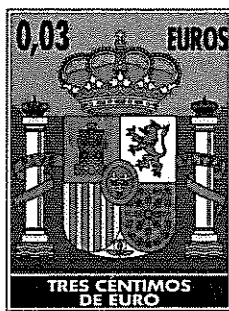


Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/07087
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del Texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 3 de Julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



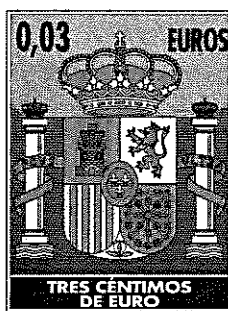
OL6202249

CLASE 8.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	54 261 449,61	11 321 650,15
Deudores	629 172,10	200 957,85
Cartera de inversiones financieras	53 600 747,08	11 038 235,29
Cartera interior	49 974 449,61	9 877 290,39
Valores representativos de deuda	6 173 000,00	1 033 000,00
Instrumentos de patrimonio	43 801 449,61	8 842 860,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 430,00
Otros	-	-
Cartera exterior	3 626 251,75	1 160 935,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	3 626 251,75	1 160 935,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	45,62	9,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,10	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	31 530,43	82 457,01
TOTAL ACTIVO	54 261 449,61	11 321 650,15



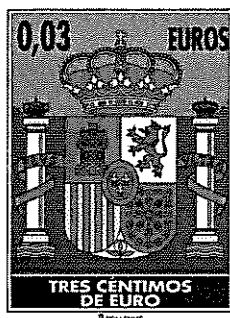
OL6202250

CLASE 8.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53 978 390,59	11 276 252,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 978 390,59	11 276 252,40
Capital	-	-
Partícipes	(4 923 762,21)	(41 889 264,06)
Prima de emisión	-	-
Reservas	108 400,19	108 400,19
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	51 423 394,38	51 423 394,38
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 370 358,23	1 633 721,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	283 059,02	45 397,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	281 684,02	45 397,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 375,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	54 261 449,61	11 321 650,15
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	5 179 725,00	820 750,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	5 179 725,00	820 750,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	11 145 608,11	12 781 630,85
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 145 608,11	12 781 630,85
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 325 333,11	13 602 380,85



0L6202251

CLASE 8.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(439 946,10)</u>	<u>(150 346,96)</u>
Comisión de gestión	(403 562,42)	(133 924,97)
Comisión de depositario	(25 222,39)	(8 370,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 161,29)	(8 051,50)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(439 946,10)	(150 346,96)
Ingresos financieros	419 182,86	231 264,36
Gastos financieros	-	(40,01)
Variación del valor razonable en Instrumentos financieros	<u>6 649 978,02</u>	<u>1 468 419,98</u>
Por operaciones de la cartera Interior	5 859 396,30	1 224 644,72
Por operaciones de la cartera exterior	290 594,72	223 071,26
Por operaciones con derivados	499 987,00	20 704,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de Instrumentos financieros	<u>741 143,45</u>	<u>84 424,52</u>
Deterioros	(148 026,70)	-
Resultados por operaciones de la cartera Interior	781 598,41	128 161,78
Resultados por operaciones de la cartera exterior	70 068,74	(101 963,26)
Resultados por operaciones con derivados	37 503,00	58 226,00
Otros	-	-
Resultado financiero	7 810 304,33	1 784 068,85
Resultado antes de impuestos	7 370 358,23	1 633 721,89
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>7 370 358,23</u>	<u>1 633 721,89</u>

UBS España Gestión Activa, F.I.

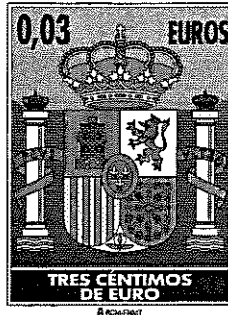
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 370 358,23
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 370 358,23

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	(41 889 264,06)	108 400,19	51 423 394,38	1 633 721,89	-	-	11 276 252,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(41 889 264,06)	108 400,19	51 423 394,38	1 633 721,89	-	-	11 276 252,40
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 370 358,23	-	-	7 370 358,23
Aplicación del resultado del ejercicio	1 633 721,89	-	-	(1 633 721,89)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 198 019,93	-	-	-	-	-	45 198 019,93
Reembolsos	(9 866 239,97)	-	-	-	-	-	(9 866 239,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	(4 923 762,21)	108 400,19	51 423 394,38	7 370 358,23	-	-	53 978 390,59



CLASE 8.ª



OL6202252

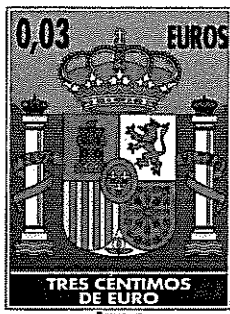
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 633 721,89
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 633 721,89

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(40 504 051,30)	108 400,19	51 423 394,38	(2 551 776,50)	-	-	-	8 475 966,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(40 504 051,30)	108 400,19	51 423 394,38	(2 551 776,50)	-	-	-	8 475 966,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1 633 721,89	-	-	1 633 721,89
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 551 776,50)	-	-	-	2 551 776,50	-	-	-
Operaciones con partícipes	4 845 867,28	-	-	-	-	-	-	4 845 867,28
Suscripciones	(3 679 303,54)	-	-	-	-	-	-	(3 679 303,54)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(41 889 264,06)	108 400,19	51 423 394,38	1 633 721,89	-	-	-	11 276 252,40



CLASE 8.ª



OL6202253



CLASE 8.ª



OL6202254

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

UBS España Gestión Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 21 de mayo de 2004. Tiene su domicilio social en C/ María de Molina 4, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 31 de mayo de 2004 con el número 2.956, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

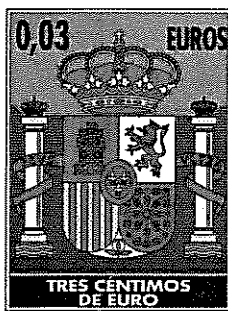
La gestión y administración del Fondo está encomendada a UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por UBS Bank, S.A.U., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.
- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.ª



OL6202255

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 1,60%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

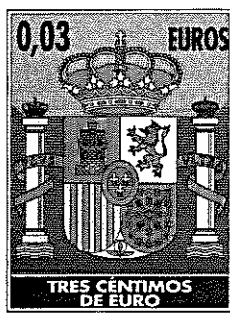
Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0L6202256

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.ª



OL6202257

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.



OL6202258

CLASE 8.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

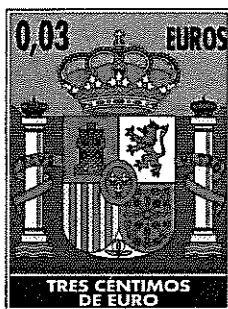
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



0L6202259

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

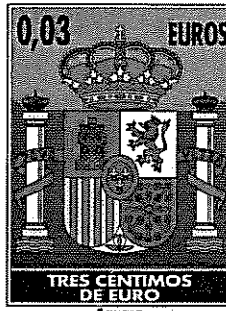
El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



0L6202260

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.ª



OL6202261

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

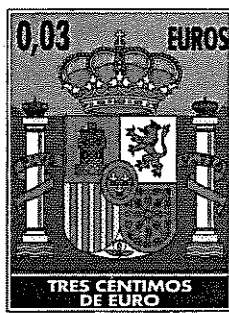
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



OL6202262

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

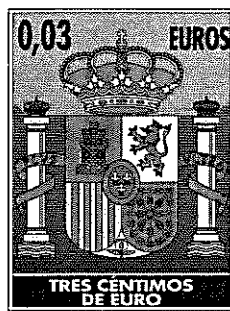
La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



OL6202263

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

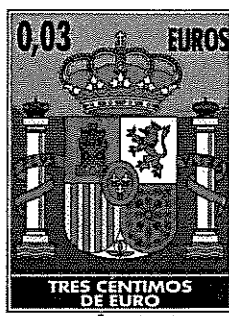
4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	495 000,00	80 000,00
Administraciones Públicas deudoras	134 172,10	110 956,67
Operaciones pendientes de liquidar	-	10 001,18
	<u>629 172,10</u>	<u>200 957,85</u>



CLASE 8.ª



OL6202264

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	87 617,59	47 964,02
Retenciones de ejercicios anteriores	46 554,51	62 992,65
	<u>134 172,10</u>	<u>110 956,67</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	22 325,64	529,82
Operaciones pendientes de liquidar	76 870,21	-
Otros	182 488,17	44 867,93
	<u>281 684,02</u>	<u>45 397,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

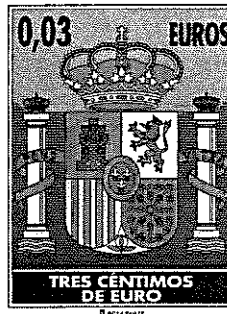
El saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2013, se ha liquidado en su totalidad el día 2 de enero de 2014.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legal establecido.



CLASE 8.ª



0L6202265

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	<u>49 974 449,61</u>	<u>9 877 290,39</u>
Valores representativos de deuda	6 173 000,00	1 033 000,00
Instrumentos de patrimonio	43 801 449,61	8 842 860,39
Derivados	-	1 430,00
Cartera exterior	<u>3 626 251,75</u>	<u>1 160 935,00</u>
Instrumentos de patrimonio	3 626 251,75	1 160 935,00
Intereses de la cartera de inversión	45,62	9,90
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	<u>0,10</u>	<u>-</u>
	<u>53 600 747,08</u>	<u>11 038 235,29</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

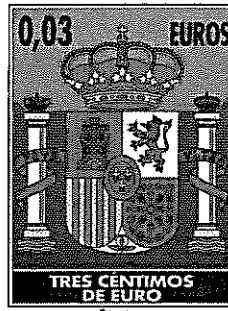
A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en UBS Bank, S.A.U.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido durante dichos ejercicios del Eonia menos 0,5%.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



0L6202266

CLASE 8.ª

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>53 978 390,59</u>	<u>11 276 252,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 717 933,52</u>	<u>1 287 474,55</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,44</u>	<u>8,76</u>
Número de partícipes	<u>1 045</u>	<u>289</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

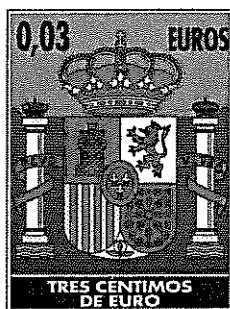
10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	<u>11 145 608,11</u>	<u>12 781 630,85</u>
	<u>11 145 608,11</u>	<u>12 781 630,85</u>



CLASE 8.ª



0L6202267

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2013 asciende a 11.145.608,11 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2013 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios. De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.ª



OL6202268

UBS España Gestión Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

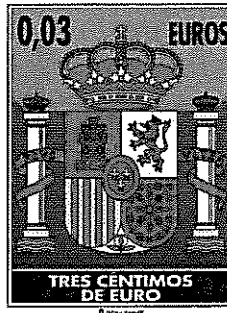
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 2 miles de euros, en ambos casos.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalla) / Plusvalla
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,27% 02/01/2014	ES00000123K0	EUR	6 173 000,00	45,62	6 173 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			6 173 000,00	45,62	6 173 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
EBRO FOODS S.A.	ES0112501012	EUR	1 202 744,09	-	1 353 430,75	150 686,66
SACYR VALLEHERMOSO	ES0182870214	EUR	1 063 193,32	-	1 186 605,00	123 411,68
TUBACEX	ES0132945017	EUR	669 026,51	-	778 855,00	109 828,49
DERECHOS REPSOL YPF AMPLUC DIC 2013	ES0673516938	EUR	24 800,49	-	30 002,54	5 202,05
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	973 399,03	-	1 108 360,00	134 960,97
PROSEGUR CONTRASPLUT JUL 2012	ES0175438003	EUR	887 373,57	-	1 029 615,00	142 241,43
OHL	ES0142090317	EUR	1 152 262,97	-	1 436 916,00	284 653,03
NH HOTELES, S.A.	ES0161560018	EUR	916 463,98	-	1 182 660,00	266 196,02
INDRA	ES0118594417	EUR	1 098 892,42	-	1 157 763,75	58 871,33
INDITEX	ES0148396015	EUR	1 192 550,43	-	1 353 021,20	160 470,77
FERROVIAL, S.A.	ES0118900010	EUR	1 441 697,28	-	1 714 804,80	273 107,52
ENDESA, S.A.	ES0130670112	EUR	531 505,66	-	687 350,00	155 844,34
ZARDOYA OTIS	ES0184933812	EUR	128 779,27	-	170 292,50	41 513,23
CATALANA OCCIDENTE	ES0116920333	EUR	563 491,86	-	815 727,00	252 235,14
BANKINTER, S.A.	ES0113679137	EUR	657 290,26	-	972 465,00	315 174,74
AMADEUS	ES0109067019	EUR	1 422 155,40	-	1 832 084,50	409 929,10
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	ES0105630315	EUR	279 219,12	-	372 000,00	92 780,88
LA CAIXA	ES0140609019	EUR	933 486,63	-	1 016 721,93	83 235,30
TELEFONICA, S.A.	ES0178430E18	EUR	917 496,98	-	1 011 892,50	94 395,52
BBVA	ES0113211835	EUR	690 060,95	-	711 366,00	21 305,05
IBERDROLA, S.A.	ES0144580Y14	EUR	302 102,83	-	402 086,25	99 983,42
BSCH	ES0113900137	EUR	456 242,84	-	510 838,11	54 595,27
GAMESA	ES0143416115	EUR	762 556,19	-	924 760,00	162 203,81
GRIFOLS	ES0171996012	EUR	943 395,63	-	1 049 119,05	105 723,42
FCC	ES0122060314	EUR	566 557,17	-	633 251,25	66 694,08
RED ELECTRICA	ES0173093115	EUR	1 103 440,06	-	1 197 950,00	94 509,94
GAS NATURAL SDG, S.A.	ES0116870314	EUR	851 301,66	-	985 226,50	133 924,84
LIBERBANK, S.A.	ES0168675009	EUR	1 002 775,98	-	1 159 200,00	156 424,02
ABERTIS	ES0111845014	EUR	690 643,61	-	897 132,50	206 488,89
BANKIA, S.A.U.	ES0113307021	EUR	1 292 409,90	-	1 797 938,00	505 528,10



CLASE 8.ª



OL6202269

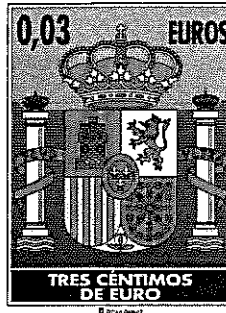
UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
DIA	ES0126775032	EUR	1 088 329,21	-	1 033 500,00	(54 829,21)
ALMIRALL	ES0157097017	EUR	972 254,61	-	1 493 616,00	521 361,39
TUBOS REUNIDOS	ES0180850416	EUR	521 530,71	-	477 015,00	(44 515,71)
VIDRALA	ES0183746314	EUR	176 501,89	-	187 200,00	10 698,11
GRIFOLS	ES0171996012	EUR	666 889,63	-	803 801,57	136 911,94
VISCOFAN	ES0184262212	EUR	1 180 391,89	-	1 290 120,00	109 728,11
TECNICAS REUNIDAS	ES0178165017	EUR	1 704 235,97	-	1 855 795,00	151 559,03
MIQUEL Y COSTAS	ES0164180012	EUR	605 011,44	-	642 025,00	37 013,56
GESTEVISION TELECINCO	ES0152503035	EUR	361 375,36	-	333 043,30	(28 332,06)
DEOLEO	ES0110047919	EUR	364 591,07	-	387 280,00	22 688,93
CAF	ES0121975017	EUR	1 061 597,78	-	1 097 176,50	35 578,72
ANTENA 3 TELEVISION	ES0109427734	EUR	688 908,29	-	916 525,00	227 616,71
ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	ES0167050915	EUR	276 879,52	-	311 624,10	34 744,58
MAPFRE	ES0124244E34	EUR	1 090 572,43	-	1 281 276,56	190 704,13
ACERINOX	ES0132105018	EUR	894 662,47	-	964 924,45	70 261,98
ABENGOA	ES0105200002	EUR	549 021,71	-	610 912,00	61 890,29
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	ES0115056139	EUR	554 274,42	-	636 180,00	81 905,58
TOTALES Acciones admitidas cotización			37 474 344,49	-	43 801 449,61	6 327 105,12
TOTAL Cartera Interior			43 647 344,49	45,62	49 974 449,61	6 327 105,12



CLASE 8.ª



OL6202270

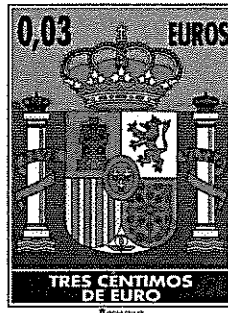
UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización						
JERONIMO MARTINS	PTJMT0AE0001	EUR	1 105 231,59	-	1 044 802,50	(60 429,09)
JAZZTEL	GB0085TMS21	EUR	1 055 542,21	-	1 435 225,50	379 683,29
ARCELOR	LU0323134006	EUR	1 080 226,26	-	1 146 223,75	65 997,49
TOTALES Acciones admitidas cotización			3 241 000,06	-	3 626 251,75	385 251,69
TOTAL Cartera Exterior			3 241 000,06	-	3 626 251,75	385 251,69



CLASE 8.ª



OL6202271

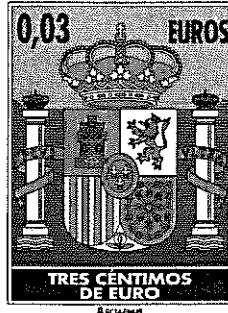
UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
PESCANOVA	ES0169350016	EUR	148 026,80	-	0,10	(148 026,70)
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio			148 026,80	-	0,10	(148 026,70)
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio			148 026,80	-	0,10	(148 026,70)



CLASE 8.ª



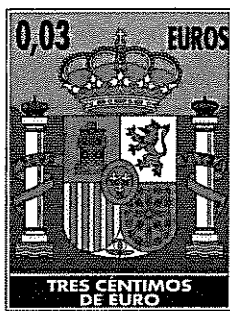
OL6202272

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados en diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6202273

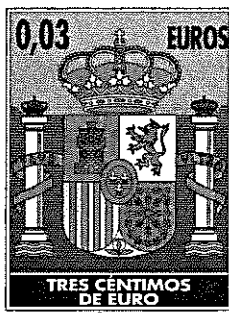
	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro IBEX 35	EUR	5 179 725,00	5 428 170,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		5 179 725,00	5 428 170,00	
TOTALES		5 179 725,00	5 428 170,00	

UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL6202274

	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior						
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BONO ESTADO ESPAÑA 0,35% 02/01/2013	ES0000011650	EUR	1 033 000,00	9,90	1 033 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario			1 033 000,00	9,90	1 033 000,00	-
Acciones admitidas cotización						
ZARDOYA OTIS	ES0184933812	EUR	163 053,84	-	189 000,00	25 946,16
TECNICAS REUNIDAS	ES0178165017	EUR	305 748,35	-	315 765,00	10 016,65
CIE AUTOMOTIVE SA SPLIT 06	ES0105630315	EUR	221 781,84	-	197 600,00	(24 181,84)
ABENGOA CLASE B2(TRAS AMPLIAC OCT12)	ES0105200002	EUR	228 660,00	-	173 160,00	(55 500,00)
SOL MELIA	ES0176252718	EUR	89 784,35	-	106 635,38	16 851,03
TUBACEX	ES0132945017	EUR	338 020,80	-	295 765,00	(42 255,80)
FERROVIAL S.A.	ES0118900010	EUR	327 580,55	-	448 000,00	120 419,45
BANCO POPULAR	ES0113790531	EUR	370 896,23	-	369 180,00	(1 716,23)
ACERINOX SPLIT 1X4 26/07/04	ES0132105018	EUR	234 047,98	-	225 396,00	(8 651,98)
MAPFRE, S.A. CANIE OCT06	ES0124244E34	EUR	188 213,22	-	185 200,00	(3 013,22)
INDITEX	ES0148396015	EUR	398 754,09	-	400 267,00	1 512,91
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	ES0111845014	EUR	447 365,96	-	484 380,00	37 014,04
DERECHOS REPSOL YPF AMPLIC DIC 2012	ES0673516912	EUR	14 398,56	-	13 858,61	(539,95)
PROSEGUR CONTRASPLIT JUL 2012	ES0175438003	EUR	472 684,52	-	529 958,40	57 273,88
REPSOL YPF	ES0173516115	EUR	474 895,45	-	460 050,00	(14 845,45)
VISCOFAN	ES0184262212	EUR	445 769,57	-	588 637,50	142 867,93
NH HOTELES	ES0161560018	EUR	346 361,50	-	326 250,00	(20 111,50)
PESCANOVA	ES0169350016	EUR	379 227,26	-	385 275,00	6 047,74
IBERDROLA SPLIT 2007	ES0144580Y14	EUR	373 217,03	-	482 425,00	109 207,97
OHL	ES0142090317	EUR	581 773,45	-	635 013,50	53 240,05
ALMIRALL	ES0157097017	EUR	490 645,30	-	596 000,00	105 354,70
TUBOS REUNIDOS SPLIT OCT 07	ES0180850416	EUR	372 867,20	-	339 973,00	(32 894,20)
EBRO FOODS, S.A. (ANTIGUO EBRO PULEVA)	ES0112501012	EUR	572 014,85	-	598 095,00	26 080,15
CAF	ES0121975017	EUR	537 389,67	-	496 976,00	(40 413,67)
TOTALES Acciones admitidas cotización			8 375 151,57	-	8 842 860,39	467 708,82
TOTAL Cartera Interior			9 408 151,57	9,90	9 875 860,39	467 708,82

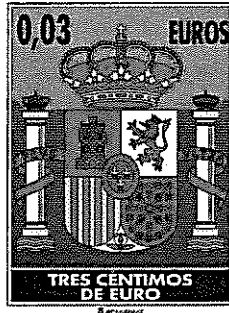
UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	ISIN	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR MITTAL	LU0323134006	EUR	539 877,17	-	530 335,00	(9 542,17)
JAZZTEL	GB0085TMSP21	EUR	526 400,86	-	630 600,00	104 199,14
TOTALES Acciones admitidas cotización			1 066 278,03	-	1 160 935,00	94 656,97
TOTAL Cartera Exterior			1 066 278,03	-	1 160 935,00	94 656,97



CLASE 8.^a



OL6202275

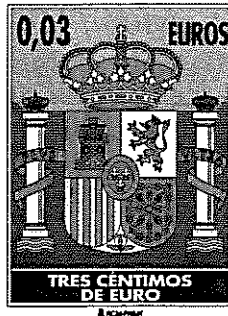
UBS España Gestión Activa, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO IBEX 35	EUR	820 750,00	807 100,00	21/01/2013
TOTALES Futuros comprados		820 750,00	807 100,00	
TOTALES		820 750,00	807 100,00	



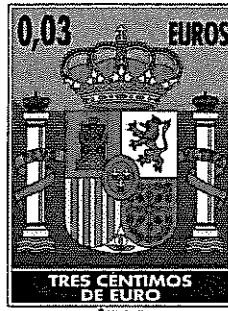
CLASE 8.^a



OL6202276



CLASE 8.ª



0L6202277

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

El año bursátil fue de menos a más. Conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en EE. UU., un aterrizaje forzoso en China y los riesgos geopolíticos fueron remitiendo, con la consiguiente mejora generalizada de las condiciones económicas que cristalizaban en una recuperación económica a nivel global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

El Ibex acaba 2013 con un +21,4%, similar a lo logrado por las principales plazas mundiales con la excepción de Japón, con un Nikkei se anotaba un +56% gracias a la agresiva política de su banco central y a la devaluación del yen. En Europa, el DAX subía un 25%, el CAC un 17% y el FT100 un 14%. La bolsa americana, representada por el SP 500, subía un 25%, alcanzando máximos históricos. Destaca también el extraordinario comportamiento del Nasdaq, con un +40%.

Dentro de los emergentes, los BRIC (Brasil, Rusia, India y China) parecían destinados a recoger el testigo de EE. UU., Europa y Japón para liderar la economía mundial, pero a lo largo del año se fueron revisando a la baja sus previsiones, generándose en algunos casos desequilibrios que han afectado negativamente a sus divisas. La negativa evolución de las materias primas ha sido otro de los factores clave para este mal comportamiento. Los cuatro índices de estos países registraban pérdidas en el año, con caídas del 19% en el Bovespa ó el 13% en la bolsa de Shanghai.

A nivel sectorial, destacaban los sectores más cíclicos (autos, media, seguros), con subidas superiores al 30%. A ellos se unía el sector farmacéutico, con más de un 30%, destacando especialmente biotecnología. En el lado negativo se situaban materiales por la mala evolución de las materias primas, inmobiliarias, utilities y energía.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en 97,96% en renta variable y el resto en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

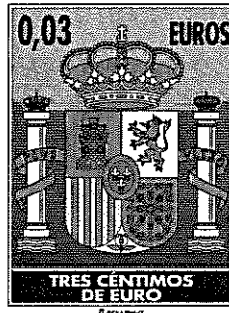
La inversión en renta variable se centra principalmente en mercados desarrollados de la zona Euro y EE. UU., presentando una adecuada diversificación tanto sectorial como geográfica.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado acumulado durante el ejercicio de 537.490,00 euros. En ningún momento se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera en el último año ha sido de 15,61% y la volatilidad del benchmark en el último año ha sido del 19,00%.



CLASE 8.ª



OL6202278

UBS España Gestión Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La rentabilidad acumulada del Fondo a cierre de 2013 es de 30,63%.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

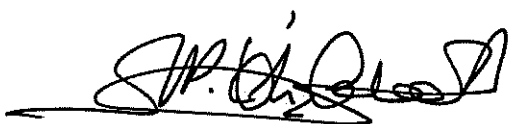
UBS España Gestión Activa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

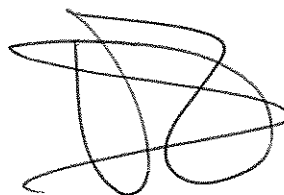
Reunidos los Administradores de UBS Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 31 de marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 de UBS España Gestión Activa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0L6202249 al 0L6202276 Del 0L6202277 al 0L6202278

FIRMANTES:



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D.ª SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada

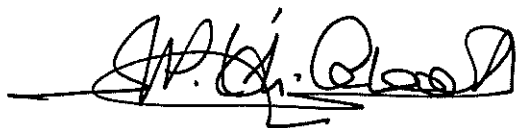


D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero

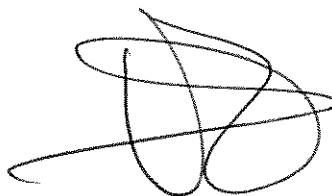
UBS España Gestión Activa, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).



D. LUCIANO DÍEZ-CANEDO ÁLVAREZ
Presidente



D^a. SUSANA VALERO DOMÍNGUEZ
Consejera Delegada



D. JAVIER PRIETO VÁZQUEZ
Consejero